

2012-03-07

Ситуация на рынках

Сильная коррекционная волна прокатилась вчера по мировым финансовым рынкам. Существенных оснований для этого не было, за исключением того, что в последнее время, рынки рискованных активов были сильно перекуплены. Суверенные евробонды России потеряли около 0,25%, столько же в среднем потерял и корпоративный сектор.

Вчера единой динамики в изменении цен на рынке рублевых долговых бумаг не сложилось. Торговая активность на рынке публичного долга компаний вчера находилась на низком уровне.

Американские индексы завершили вчерашние торги падением. S&P500 упал на 1,54%, Dow Jones опустился на 1,57%. Бразильский индекс Bovespa упал на 2,76%.

Европейские индексы завершили предыдущий день значительным падением. FUTSEE 100 снизился на 1,86%, DAX рухнул на 3,40%, французский CAC 40 обвалился на 3,58%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet упал на 1,89%; Brent подешевел на 1,47%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется \$105,04 (+0,32%); Brent стоит \$122,34 (+0,30%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$17,30.

Драгоценные металлы показали негативную динамику. Стоимость тройской унции золота упала до \$1676,43. Серебро снизилось до \$32,9325. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 50,91.

Ключевая статистика на сегодня:
 Промышленные заказы в Германии (15:00);
 Изменение числа занятых от ADP в США (17:15).

Новости и статистика

Еврозона

Единственным важным статистическим показателем вчера была вторая оценка ВВП Еврозоны. Как и сообщалось ранее, ВВП Еврозоны в IV квартале снизился на 0,3% относительно предыдущего квартала (+0,7% в годовом сравнении). Для сравнения, в США ВВП в IV квартале вырос на 3,0%, в Японии упал на 0,6%.

Объемы экспорта в Еврозоне снизились на 0,4% в последнем квартале 2011, потребительские расходы также упали на 0,4%. Уменьшились и объемы импорта: -1,2% в сравнении с предыдущим кварталом. Превышение экспорта над импортом позитивно сказалось на чистой торговой позиции Еврозоны, однако упавший импорт говорит об ослабшем внутреннем спросе.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2910,32	-1,36%	-1,91%
S&P 500	1343,36	-1,54%	-1,63%
Dow Jones	12759,15	-1,57%	-1,49%
FTSE 100	5765,80	-1,86%	-1,80%
DAX	6633,11	-3,40%	-3,25%
CAC 40	3362,56	-3,58%	-2,60%
NIKKEI 225	9576,06	-0,64%	-1,51%
MICEX	1562,19	-3,91%	-2,18%
RTS	1676,48	-4,32%	-3,70%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1674,33	-1,89%	-1,29%
Нефть Brent, \$ за баррель	121,98	-1,47%	-0,20%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,45	0,55%	-1,70%
Рубль/Евро	38,87	0,57%	0,10%
Евро/\$	1,3112	-0,79%	-1,31%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	200,9	-8,14%	-71,41%
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	651,3	6,53%	25,04%
NDF 1 год	5,44%	0,000	-0,10
MOSPrime 3 мес.	6,72%	0,000	-0,15

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	335,91	9,77	-10,55
Россия-30, Price	118,96	-0,65	0,53
Россия-30, Yield	4,09%	0,10	-0,12
UST-10, Yield	1,94%	-0,07	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	215	17	н/д
Турция-17	-14,25	3	18
Мексика-17	188,25	2	21
Бразилия-17	219,03	15	19



Согласно прогнозу Еврокомиссии, в 2012 году ВВП Еврозоны сократится на 0,3%.

Новости эмитентов

Резервная трастовая компания (РТК) (-/-/-) с 23 января текущего года разместила бумаг 3-й серии на 1,88 млрд рублей или 38% выпуска. Совокупный объем эмиссии составляет 5 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг – 15 лет. Ставка 1-го купона установлена в размере 11% годовых. Первый купонный период имеет 3-летний срок обращения. Размещение выпуска началось 23 января, в первый день были размещены бумаги на 10 млн рублей. В начале марта было размещено бумаг на сумму 1,87 млрд рублей.

Российские еврооблигации

Рынок российских евробондов падал вчера вместе с остальными рынками рискованных активов. От падения российские выпуски не удержала и относительная стабильность на рынке нефти.

Выпуск Россия-30 вчера упал на 0,5% до 119,0% от номинала. При этом за два дня индикативный спред Россия-30-UST-10 расширился почти на 30 б.п. до 216 б.п. Падение в остальных суверенных выпусках было несколько меньшим, Россия-28 упал на 0,25%, а Россия-15 завершил день без изменения.

Коррекция в суверенном секторе проходила по стандартному сценарию: наибольшее ценовое давление испытали выпуски с «длинной» дюрацией, а также евробонды металлургов. Лидером падения оказался выпуск Вымпелком-21, упавший на 1,4%. Евраз-18 снизился на 0,75%, а Вымпелком-18 – на 0,6%. Около 0,6% потеряли также ВЭБ-17 и Северсталь-17. Большинство «длинных» выпусков Сбербанка и Альфа-Банка потеряли по 0,5%, как и выпуски Газпром-21 и Газпром-22.

Стабильность нефтяных котировок все-таки позитивно повлияла на выпуски Лукойла и ТНК-ВР, которые выглядят лучше, чем рынок в среднем. Так, Лукойл-19 и Лукойл-22 снизились на 0,2%, ТНК-ВР-20 и ТНК-ВР-16 снизились на 0,15%.

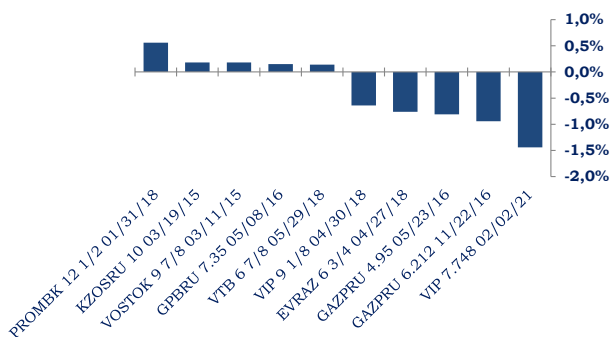
Минимальное изменение цен было в «коротких» бумагах: Евраз-13 и РСХБ-14 снизились на 0,5%, Номос-банк-13 и Сбербанк-13 закрылись без изменения.

С утра на внешних рынках сложился позитивный внешний фон. Около 0,5% прибавляет нефть Brent и торгуется вблизи 122,5\$/баррель, на 0,3% растет и фьючерс на S&P500. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. После сильного вчерашнего падения, мы ожидаем технический отскок.

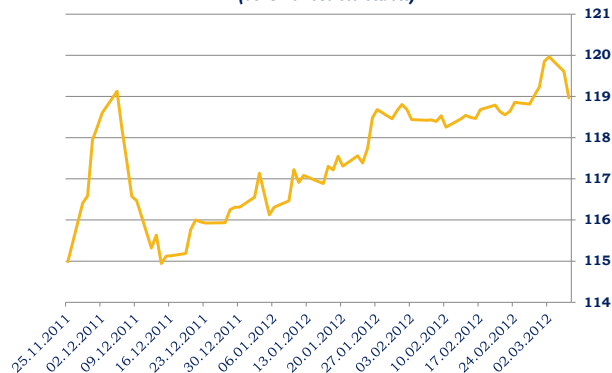
Заметим, что в краткосрочной перспективе мы не исключаем, что коррекция может продолжиться, отражая техническую перекупленность на рынке. Однако мы сохраняем позитивный взгляд на долговой



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



рынок до конца марта, учитывая отсутствие выраженных негативных новостей на рынках.

Облигации зарубежных стран Украина, Белоруссия и Казахстан

В «красной» зоне завершили вторник большинство инструментов других рынков стран СНГ. Так, суверенные выпуски Украины с дюрацией более 4 лет потеряли около 1,0%, а Украина-12 и Украина-13 практически не изменились. В корпоративном секторе порядка 0,2% потеряли оба выпуска Метинвеста, Феррэкспо снизился на 0,1%. В то же время, МХП-15 вырос на 0,2%, а Мрия-16 – на 0,1%.

Суверенные евробонды Белоруссии также находились под давлением. Выпуск Беларусь-18 снизился на 0,5% до 92,3% от номинала.

На рынке Казахстана только несколько выпусков смогли вырасти на общем негативном фоне. Среди них были ККБ-18 (+0,25%), ККБ-16 (+2,1%) и Халык-банк-13 (+0,5%). Бумаги квазисуверенных эмитентов, например выпуски Казмунайгаза потеряли в среднем по 0,2%.

Европа

На вторичном рынке Европы наблюдался рост доходностей по основным инструментам. Так, доходности 10-летних облигаций Италии и Испании отскочили от минимумов последнего года и выросли до 5,1% годовых.

Завтра истекает срок, когда инвесторы могут принять оферту, выставленную греческим правительством по обмену бондов. Напомним, что для того, чтобы сделка состоялась необходимо согласие минимум 75,0% держателей бондов. В отношении оставшихся несогласных кредиторов, правительство Греции обещало принять закон, обязывающих произвести обмен.

К настоящему моменту, большинство крупнейших частных кредиторов уже согласились обменять бонды, по информации Reuters это 6 крупнейших банков Греции, а также BNP Paribas, Deutsche Bank, банк Allianz и другие. Мы ожидаем, что требуемое количество голосов для одобрения обмена будут достигнуты и Греция получит транш помощи в марте.

Денежный рынок

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ еще немного вырос и составляет чуть выше 852 млрд рублей (830 млрд рублей днем ранее). Сальдо операций с ЦБ РФ по предоставлению ликвидности составляет 91,3 млрд рублей (против 181,1 млрд рублей днем ранее). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет около -44 млрд рублей (против

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	193,23	5,94%	10,84
Украина	792,94	3,00%	23,10
Бразилия	139,29	5,85%	7,70
Мексика	132,04	4,18%	5,30
Турция	238,07	3,51%	8,07
Германия	80,44	3,79%	2,94
Франция	183,91	8,05%	13,71
Италия	381,23	4,51%	16,44
Ирландия	631,27	3,00%	18,36
Испания	407,26	5,08%	19,69
Португалия	1257,80	1,54%	19,12



–66 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО банки взяли около 6 млрд рублей под 5,27% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 190 млн рублей под 5,34% годовых. Лимит по однодневному РЕПО составлял 10 млрд рублей.

Днем ранее в ходе утренней сессии было привлечено 7 млрд рублей под 5,27% годовых. Вечерняя сессия не состоялась в связи с тем, что в аукционе принимал участие только один банк. Лимит по однодневному РЕПО составлял 10 млрд рублей.

Кроме того, вчера состоялся недельный аукцион РЕПО в ходе которого банки привлекли 15,3 млрд рублей под 5,29% годовых. Неделий ранее банки привлекли на недельном аукционе прямого РЕПО около 16 млрд рублей под 5,29% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N продолжила снижение, которое составило 2 б.п. – до 4,67% годовых, ставка Mosprime 3M также снизилась, но лишь на 1 б.п. и составляет 6,72% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,25-4,5% годовых.

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство составляет 495 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе понизилась на 7 млрд рублей и составляет 292 млрд рублей. Объем финансирования посредством РЕПО по фиксированной ставке по-прежнему равен нулю.

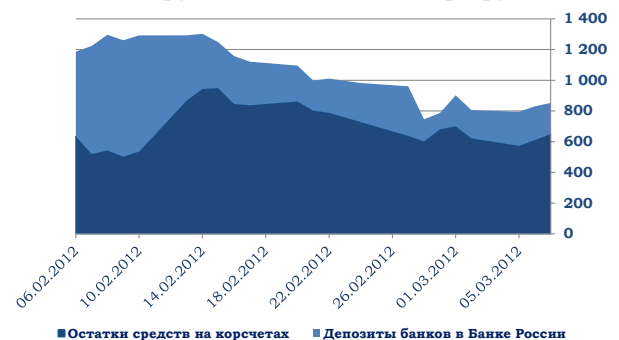
Вчера Минфин провел депозитный аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета объемом 10 млрд рублей. Минимальная ставка размещения составляла 5,4% годовых, срок размещения – 21 день. Спрос на аукционе составил 8 млрд рублей. В результате банки привлекли 8 млрд рублей под 5,49% годовых. В аукционе участвовали две кредитных организации.

Кроме того, Санкт-Петербург провел депозитный аукцион на 5 млрд рублей. Срок размещения – 91 день. В ходе аукциона были размещены средства в объеме 4,9 млрд рублей.

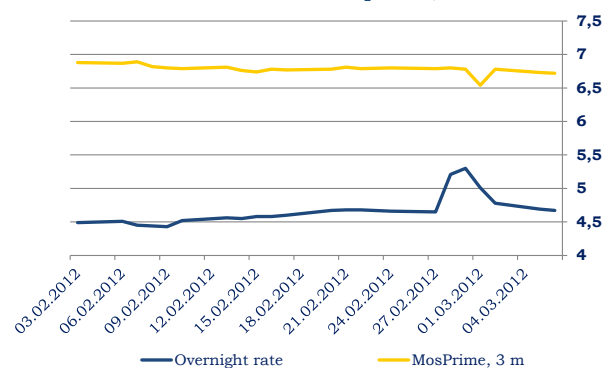
Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО составляет 10 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых.

Напомним, что сегодня банкам необходимо вернуть Минфину 71 млрд рублей средств 3-месячного РЕПО, размещенных в декабре прошлого года. Мы ожидаем, что это может вызвать краткосрочный всплеск спроса на рубль на рынке МБК. Однако существенного ухудшения мы не ожидаем.

Объем рублевой ликвидности, млрд. руб.



Ставки денежного рынка, %



Рублевые облигации

Вторичный рынок

Вчера единой динамики в изменении цен на рынке рублевых долговых бумаг не сложилось. Торговая активность на рынке публичного долга компаний вчера находилась на низком уровне.

При этом стоит отметить, что лучше рынка чувствовали себя бумаги транспортных компаний. Их котировки за день выросли в среднем на 0,5-0,6%. Кроме того, большинство выпусков телекомов прибавили за день около 0,3%

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил лишь 15,8 млрд рублей против 18,3 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 70% всего оборота прошло в режиме РПС (11 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 135,8 млрд рублей (днем ранее 136 млрд рублей). Около 2/3 оборота прошло с бумагами, дюрация которых ниже трех лет.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,03% и составил 105,61 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался на прежнем уровне и составляет 8,58% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ВТБ-5**, **ФК Открытие-2**, **Вымпелком-Инвест-3**. Лидерами роста цен были: **МРСК Юга-2**, **Росбанк А5**, **МКБ БО-5**, лидеры снижения цен: **Теле2-Санкт-Петербург-2**, **Мечел-14**, **ЕвразХолдинг Финанс-3**.

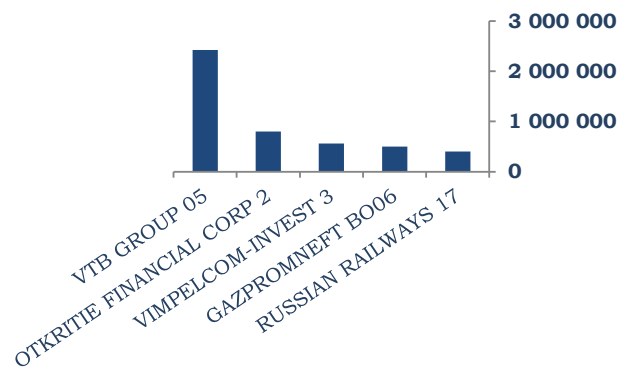
Сегодня цены большинства выпусков будут колебаться вблизи достигнутых уровней при низкой активности торгов в преддверии длинных выходных. На внутреннем фоне, благоприятным фактором для внутреннего рублевого долгового рынка является стабилизовавшаяся ситуация с ликвидностью. На внешнем фоне ситуация пока остается без перемен. В настоящее время идет сбор заявлений на участие в программе реструктуризации греческого долга частными инвесторами. Крайним сроком подачи заявлений является 8 марта. Для успешной реализации программы необходимо участие в ней не менее 78% держателей облигаций Греции. Если не удастся набрать необходимое количество участников, то страну может ждать неконтролируемый дефолт.

Первичный рынок

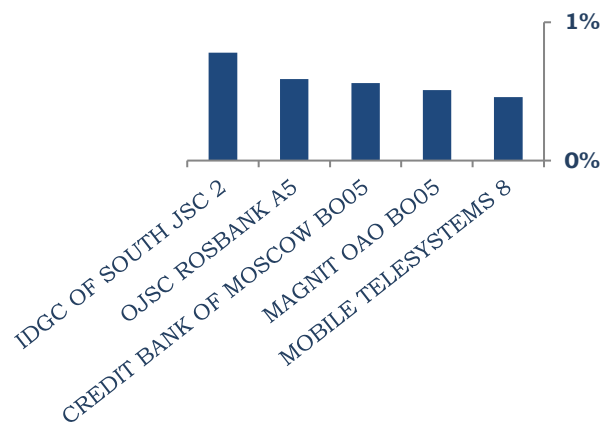
Рынок ОФЗ

Минфин 7 марта проведет аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 26208 на 45 млрд рублей. По бумагам предусмотрены 14 полугодовых купонов. Ставка купона на весь срок обращения установлена на уровне 7,5% годовых. Дата погашения выпуска – 27 февраля 2019 года. По нашим расчетам,

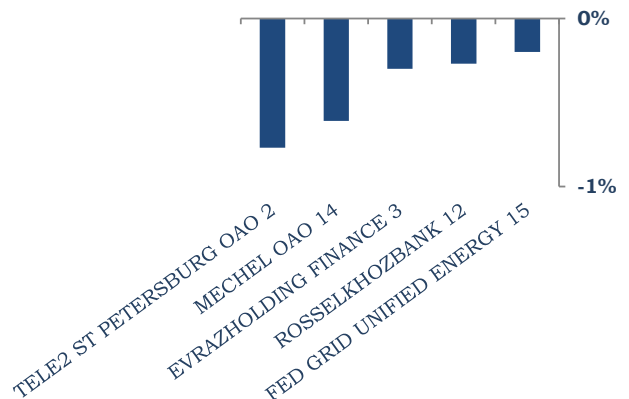
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



дюрация нового выпуска составляет 5,54 года. Доходность к погашению по номиналу – 7,64% годовых. На наш взгляд, справедливый уровень доходности по бумагам находится на уровне не ниже 7,65% годовых. Вероятно, что новый выпуск ОФЗ будет размещен без премии к рынку.

Рынок корпоративных облигаций

Вчера состоялось размещение облигаций **Банка Петрокоммерц** (Ba3/B+/-) серии БО-1 на 3 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 8,9% годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 9,1% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,25-9,5% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 9,46-9,73% годовых. Спрос на облигации банка в ходе бук-билдинга превысил предложение более чем в 4 раза.

Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 20 февраля до 1 марта. Бумаги удовлетворяют требованиям для включения их в Ломбардный список. Предлагаемые ориентиры по доходности выглядят привлекательно для участия в первичном размещении от нижней границы и предполагают премию к кривой банка порядка 70 б.п.

Кроме того, **ОТП Банк** (Ba2/-/BB) разместил облигации серии БО-2 на 6 млрд рублей. Ставка 1-го купона в ходе подачи заявок на покупку ценных бумаг была установлена на уровне 10,5% годовых, что соответствует доходности оферте через 2 года на уровне 10,78% годовых.

Индикативная ставка 1-го купона находилась в диапазоне 10-10,75% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года на уровне 10,25-11,04% годовых. Книга заявок на покупку ценных бумаг была открыта с 27 февраля до 2 марта.

ОТП Банк занимает 38-е место в рейтинге РБК по величине чистых активов по состоянию на 1 октября 2011 года. Активы банка на 1 октября 2011 года достигли 114 млрд рублей. Чистая прибыль банка в 3 кв. прошлого года составила 1,35 млрд рублей, за первые 9М 2011 года – 3,8 млрд рублей. Ориентиры по новому выпуску предлагают премию к кривой банка на уровне 30 б.п. Учитывая все вышеизложенное, мы ожидаем роста котировок после выхода бумаг на вторичный рынок.

Русфинанс Банк (Baa3/Withdrawn/-) 6 марта разместил облигации серии БО-2 объемом 4 млрд рублей. Ставка 1-го купона по облигациям банка составила 8,75% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1,5 года в размере 8,94% годовых.

Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 1 по 2 марта. Индикативная ставка купона бумаг с



офертой через 1,5 года составляет 8,81-9,28% годовых (доходность 9-9,5% годовых). Итоговые ориентиры по займу по оферте предполагают премию к собственной кривой в размере 40 б.п. Мы ожидаем некоторого снижения доходностей на вторичных торгах.

Новая перевозочная компания (-/-/-) 6 марта разместил облигации серии БО-1 и БО-2 по 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по обоим займам составила 10% годовых, доходность к погашению – 10,25% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился на уровне 10,35-10,85% годовых, доходность к погашению 10,62-11,14% годовых.

Книга заявок на покупку бумаг была открыта 29 февраля. Оферты по займу не предусмотрено. На вторичном рынке в настоящее время торгуется 1-й выпуск НПК с доходностью 10,3-10,4% годовых с дюрацией 1,7 года. Бумаги нового выпуска не удовлетворяют требованиям для включения в Ломбардный список, что значительно повышает стоимость заимствования на долговом рынке. Учитывая длину займа, участие в займе могло бы быть привлекательным ближе к верхней границе маркетизируемого диапазона. Мы полагаем, что новые выпуски не будут отличаться ликвидностью и пользоваться спросом со стороны инвесторов на вторичных торгах.

Кроме того, **Авиакомпания Трансаэро (-/-/-) 6 марта** разместила облигации БО-1 на 2,5 млрд рублей. Ставка 1-го купона в ходе бук-билдинга установлена на уровне 12,5% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 12,89% годовых.

Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 11,5-12,5% годовых, что соответствует доходность к оферте 11,83-12,89% годовых. Полученные от размещения бондов средства, компания направит на модернизацию и перекомпоновку салонов своих воздушных судов, а также на введение новой услуги – предоставление клиентам возможности пользоваться широкополосным интернетом на борту самолетов. Участие в займе может быть интересно от верхней границы объявленного диапазона. Обращающийся на рынке выпуск Трансаэро 1-й серии торгуется с доходностью 11% годовых (оферта в мае текущего года).

Торговые идеи на рынке евробондов

Коррекция на рынке может продлиться еще несколько дней, поэтому рекомендуем оставаться вне рынка до конца этой недели.

Однако, мы полагаем, что в среднесрочной перспективе сохраняются основания для роста. В этой связи нам интересны некоторые евробонды, которые остаются недооценёнными к настоящему моменту. Среди них:



ТМК-18 (+2,0-2,5%);

Альфа-банк-15 (потенциал роста – 1,0%);

Метинвест-15, Украина (потенциал роста 1,5-2,0%, более подробный анализ финансового состояния Метинвеста [см. в нашем специальном комментарии](#)).

Среди банковских выпусков инвестиционно привлекательным остается и выпуск **РСХБ-18**, так как его ценовая динамика отстала от среднерыночной. Мы ожидаем укрепления цены в выпуске на 0,5-1,0%.

Тем не менее, мы рекомендуем сохранять часть портфеля в «коротких» еврооблигациях.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 7,0% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,0% годовых соответственно.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 12,0%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (**ВВ/Ва3/-**) – выпуск **Вымпелком-13**, доходность которого составляет около 3,7%.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 30 б.п. (УТР 10,7% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфонбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 70 б.п. (УТР 11,25% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Облигации **ЮниКредит Банка** 5-й серии торгуется сейчас выше своей кривой на 40 б.п. с доходностью 9,15% годовых. Кроме того, с премией к рынку порядка 40 б.п. торгуется биржевой выпуск БО-1 (9,2% годовых). Мы ожидаем сужения спреда по двум займам.

Бумаги **МДМ Банк** 8-й серии торгуются с премией к своей кривой порядка 30 б.п. Кроме того, БО-4 банка



также торгуется выше собственной кривой примерно на 30 б.п.

Долговые обязательства **МКБ** БО-1 торгуются выше своей кривой на 60 б.п. Мы ожидаем сужения спреда по выпускам.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M/S&P/F
07.03.2012	ЮниКредит Банк БО-3	5	8,5	9	От 8,68	-/BBB/BBB+
16.03.2012	Банк Уралсиб БО-4	5	8,75-9,25	8,94-9,46	От 9,4	Вa3/BB-/BB-

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Дормидонтова Полина Олеговна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

